



Købstædernes
Forsikring

Halvårsrapport 1. halvår 2013



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Side 3: Hovedtal

Side 4: Beretning for 1. halvår 2013

Side 9: Selskabsoplysninger

Påtegninger

Side 11: Ledelsespåtegning

Årsregnskabet

Side 12: Resultatopgørelse

Side 13: Balance

Side 15: Egenkapitalopgørelse

Side 16: Noter

Hovedtal

Koncern

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2013	2012	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	381,5	391,2	780,6	689,6	650,0
Bruttoerstatningsudgifter	-227,8	-265,9	-546,3	-996,5	-570,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-91,7	-90,5	-167,6	-170,5	-160,5
Bonus og præmierabatter	0,0	-0,5	-2,9	-1,6	4,6
Forsikringsteknisk rente	7,5	3,7	11,8	13,1	13,6
Resultat af afgiven forretning	-30,4	-35,0	-53,9	352,0	-18,1
Forsikringsteknisk resultat	39,1	2,9	21,7	-113,9	-81,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	13,0	36,3	47,3	-35,0	220,7
Resultat før skat	52,1	39,2	69,1	-148,9	139,7
Skat	-12,5	-8,8	-16,9	34,6	-32,1
Periodens resultat	39,5	30,4	52,1	-114,3	107,6
Afløbsresultat	-24,4	-8,8	50,3	37,9	17,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.052,0	1.226,3	1.049,5	1.284,3	903,5
Forsikringsaktiver, i alt	111,8	190,8	114,1	333,1	110,9
Egenkapital, i alt	1.107,7	1.046,7	1.068,1	1.016,3	1.128,3
Aktiver, i alt	2.316,5	2.325,9	2.241,2	2.373,0	2.150,6
Bruttoerstatningsprocent	59,7	68,1	70,2	144,8	87,2
Bruttoomkostningsprocent	24,0	23,2	21,5	24,8	24,5
Nettogenforsikringsprocent	8,0	9,0	6,9	-51,2	2,8
Combined ratio	91,7	100,2	98,7	118,5	114,5
Operating ratio	90,0	99,3	97,2	116,3	112,1
Relativt afløbsresultat	-3,2	-0,9	5,0	5,5	2,7
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	7,3	5,9	5,0	-10,7	10,0
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Koncerntal for 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012

Moderselskab

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2013	2012	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	363,4	366,1	745,9	653,7	620,8
Bruttoerstatningsudgifter	-214,6	-248,6	-525,6	-954,9	-552,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-86,3	-87,1	-155,7	-157,1	-149,3
Bonus og præmierabatter	0,0	-0,5	-2,9	-1,6	4,6
Forsikringsteknisk rente	7,2	3,3	11,5	12,0	12,5
Resultat af afgiven forretning	-30,0	-32,7	-53,2	351,9	-18,0
Forsikringsteknisk resultat	39,7	0,4	19,9	-96,0	-81,5
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	10,8	35,8	52,7	-48,4	217,6
Resultat før skat	50,5	36,3	72,6	-144,4	136,2
Skat	-11,0	-5,9	-20,5	30,1	-28,6
Periodens resultat	39,5	30,4	52,1	-114,3	107,6
Afløbsresultat	-25,1	-41,2	37,4	45,7	15,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	965,2	1.125,6	970,8	1.198,4	839,7
Forsikringsaktiver, i alt	109,2	187,0	111,0	330,4	108,4
Egenkapital, i alt	1.107,7	1.046,7	1.068,1	1.016,3	1.128,3
Aktiver, i alt	2.189,3	2.221,0	2.117,1	2.282,6	2.068,5
Bruttoerstatningsprocent	59,1	68,0	70,7	146,4	88,3
Bruttoomkostningsprocent	23,8	23,8	21,0	24,1	23,9
Nettogenforsikringsprocent	8,3	8,9	7,2	-54,0	2,9
Combined ratio	91,1	100,8	98,9	116,6	115,0
Operating ratio	89,3	99,9	97,4	114,5	112,8
Relativt afløbsresultat	-3,7	-6,0	4,0	7,3	2,6
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	7,3	5,9	5,0	-10,7	10,0
Solvensdækning	7,8	6,9	7,1	6,1	10,2

Tallene for 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012

Beretning for 1. halvår 2013

Købstædernes Forsikrings forsikringsmæssige resultat for 1. halvår 2013 udviser en tilfredsstillende udvikling for selskabets indtjening. Det forsikringstekniske resultat blev på 39,7 mio.kr. svarende til en forrentning af egenkapitalen i halvåret på 3,7 pct. En væsentlig forklaring på det forbedrede resultat i forhold til 2012 er forbedringen af lønsomheden på privat- og bygningsforsikringerne i form af lavere småskadeprocenter. Der er således klare indikationer på, at de senere års initiativer til og vedholdende fokusering på forbedring af lønsomheden på disse forsikringer har båret frugt. Der er dog fortsat behov for forbedret lønsomhed på selskabets bygningsforsikringer.

Det positive forsikringstekniske resultat skyldes også, at Købstædernes Forsikring har været forskånet for storskader i 1. halvår 2013, vinteren 2012/13 har været ekstraordinær mild og vejrliget har i øvrigt været gunstigt i halvåret.

Combined ratio for 1. halvår 2013 blev på 91,1 og dermed væsentligt bedre end 1. halvår 2012, hvor combined ratio var 100,8 og også bedre end hele året 2012, hvor combined ratio var 98,9.

I selskabets handlingsplaner for 2013 og 2014 indgår fortsat initiativer til forbedring af indtjening og bestand af især bygningsforsikringer, hvor lønsomheden på skader op til 1 mio.kr. endnu ikke er fuldt tilfredsstillende. Disse tiltag bygger videre på de aktiviteter, som selskabet igangsatte allerede i 2011 og som er blevet fulgt op i 2012 og 1. halvår 2013 med sigte på at forbedre lønsomheden som følge af især mange frekvensskader og for høje småskadeprocenter på privat- og ejendomsforsikringerne. Det er disse konsekvente bestræbelser, som Købstædernes Forsikring nu ser forbedringseffekten af i overensstemmelse med selskabets flerårsbudget.

Porteføljeudvikling

Købstædernes Forsikring opnåede i 2012 en brutto præmietilvækst på 14 pct. som følge af især det indgåede samarbejde med et større dansk mægleragentur samt coassurancesamarbejdet på arbejdsskadeområdet. Hertil kommer den præmietilvækst på 14 pct. som Købstædernes Forsikring opnåede ved fusionen med DiBa Forsikring med virkning fra 1. januar 2012, der tilførte Købstædernes Forsikring en præmie på 84 mio.kr. i 2012.

Denne samlede præmietilgang i 2012 på 142 mio.kr. i forhold til 2011 har betydet, at selskabet i 1. halvår 2013 i højere grad har kunnet koncentrere sig om lønsomheden frem for yderligere vækst. Selskabet har dog formået at fastholde bruttopræmieindtægterne på næsten

samme niveau som i 1. halvår 2012. I takt med at arbejdsprocesser og prissætning til fortsat sikring af indtegningskvaliteten kommer endeligt på plads, vil selskabet lægge større vægt på salgsindsatserne.

Salgssamarbejdet med Danske Andelskassers Bank er kommet godt fra start i 1. halvår 2013. Bankens kunderådgivere er blevet uddannet til at kunne rådgive privatkunder om Købstædernes Forsikrings privat- og motorforsikringer. Samarbejdet harmonerer således med Købstædernes Forsikrings strategi om personlig kontakt med kunderne i lokalområderne. Det bygger også videre på den platform til et udvidet banksamarbejde, som Købstædernes forsikring etablerede med købet af DiBa Forsikring i 2011 og fusionen af selskabet med Købstædernes Forsikring i 2012.

Storskader

Købstædernes Forsikring har i 1. halvår 2013 kun haft 6 storskader på 1 mio.kr. eller derover. Til sammen udgør de 6 storskader 11,9 mio.kr., hvilket er væsentligt mindre end budgetteret.

De 2 største skader i 1. halvår 2013 var begge brandskader:

Den 27. februar 2013 opstod der brand i Tømmeruphallen i Kalundborg. Der skete stor skade på de 2 haller. Branden blev påsat i en container, der stod midt mellem de 2 sportshaller. Der er tale om ukendte gerningsmænd, som ikke er pågrebet. Købstædernes Forsikring havde forsikret både bygninger og løsøre og den samlede skadeudgift er foreløbig opgjort til 2,8 mio.kr.

Den 5. juni 2013 opstod der brand i en herretøjsbutik beliggende på gågaden i Nakskov. Der skete omfattende skader på beklædningsvarerne og andet løsøre i butikken. Brandårsagen var formentlig en spotlampe, der faldt ned i en bunke tøj efter overspænding på ledningsnettet i ejendommen. Den samlede skadeudgift er estimeret til 4,2 mio.kr.

I juli 2013 inden regnskabsafslutningen for 1. halvår 2013 er Købstædernes Forsikring blevet ramt af yderligere 2 større brande:

Den 5. juli 2013 opstod der en voldsom brand i en maskinhal til en nedlagt landejendom i Kirke Eskildstrup ved Holbæk. Ilden bredte sig til ejendommens 2 etagers stuehus. Stuehuset nedbrændte helt og udløste restværdierstatning. Brandårsagen er endnu ikke opklaret. Erstatning for bygning og løsøre er estimeret til i alt 5,5 mio.kr. inkl. genhusning af beboerne.

Beretning for 1. halvår 2013

Fredag aften den 8. juli 2013 opstod der en voldsom brand i tagetagen i en boligblok i Vedbæk. Bebyggelsen, der består af 24 lejligheder i 4 opgange og 3 etager, fik betydelige skader. Hele tagkonstruktionen udbrændte og de øverste 9 lejligheder under taget fik alvorlige skader. En stor del af de øvrige lejligheder blev delvist skadet som følge af sod fra branden og vand fra slukningsarbejdet. Branden opstod i et køkken i en af lejlighederne og den skyldtes en teknisk fejl i en ældre el-kedel. Den samlede erstatning for udbedring af bygnings-skaderne samt huslejetab og genhusning af lejerne er estimeret til i alt 15 mio.kr.

Administrative forenklinger

Købstædernes Forsikrings bruttoomkostningsprocent på 23,8 pct. for 1. halvår 2013 er på niveau med 1. halvår 2012. Omkostningsprocenten forventes at kunne blive reduceret for hele året 2013 og yderligere i løbet af 2014. Den fortsatte udvikling og implementering af det nye forsikringssystem Kipos forventes at kunne bidrage mærkbart hertil samtidig med, at selskabet planlægger at udfase ældre forsikringssystemer. Således vil police- og skadeoplysningerne fra ældre forsikringssystemer blive konverteret til det nye forsikringssystem Kipos i de kommende år. Med de planlagte konverteringer og systemudfasninger forventes der således at kunne opnå ensartede og enklere forretningsprocesser og dermed administrative lettelser.

Regnskabs gennemgang

Købstædernes Forsikrings bruttopræmieindtægt blev i 1. halvår 2013 på 363,4 mio.kr. I forhold til 1. halvår 2012 er der tale om et beskedent fald.

Købstædernes Forsikrings bruttoerstatningsprocent faldt fra 68,0 pct. i 1. halvår 2012 til 59,1 pct. i 1. halvår 2013 og kom dermed mærkbart under den budgetterede skadeprocent.

Til gengæld er nettogenforsikringsprocenten på 8,3 pct. i 1. halvår 2013 svarende til det høje niveau som i 1. halvår 2012, hvor den var 8,9 pct.

Købstædernes Forsikrings investeringer gav efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser og omkostninger et overskud på 10,8 mio.kr. i 1. halvår 2013 mod et overskud i samme periode året før på 35,8 mio.kr. Det positive resultat for 1. halvår 2013 fra investeringsvirksomheden svarer til en forrentning af den investerede kapital på 1,5 pct. målt på halvåret.

De finansielle markeder har været præget af spirende tiltro til begyndende økonomisk vækst

efter finanskrisen i 2008 og de efterfølgende recessionslignende år. Det er en tiltro, der i høj grad har været underbygget af den fortsatte stabiliserende økonomiske finans- og især pengepolitik i USA og Vesteuropa. Markederne kan dog periodevis være påvirket af en vis nervøsitet, hvilket har været tilfældet i ultimo maj, da finansmarkederne tolkede den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke's udtalelser om centralbankens kommende initiativer som mindre markedsunderstøttende og ekspansive. Samtidig med signaler om mindre vækst i Kina og fortsatte gældsproblemer i Japan udløste det uro på finansmarkederne ultimo maj, der fortsatte i juni måned. En stor del af tilbagefaldet er dog indhentet igen. Samlet set har aktiemarkederne udviklet sig positivt i halvåret, mens renterne udviser en tendens til stigning.

Set på baggrund af usikkerhedsforholdene på de finansielle markeder i 1. halvår 2013 og det valgte sikkerhedsniveau i investeringsporteføljen i Købstædernes Forsikring må halvårsafkastet på 1,5 pct. betegnes som tilfredsstillende.

Købstædernes Forsikrings samlede resultat før skat for 1. halvår 2013 blev et overskud på 50,5 mio.kr. mod et overskud i 1. halvår 2012 på 36,3 mio.kr. før skat. Resultatet efter skat i 1. halvår 2013 udgør et overskud på 39,5 mio.kr.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Det voldsomme skybrud, som ramte København og omegn den 2. juli 2011, blev ultimo 2012 estimeret til at koste Købstædernes Forsikring 450 mio.kr. Selskabet har løbende vurderet skadestørrelsen på de godt 2.300 registrerede skader fra skybruddet. Mange sager er allerede afsluttet. Men der henstår fortsat knap 250 uafsluttede skader, hvor den endelige skadestørrelse er blevet estimeret igen, ligesom der er foretaget en vurdering af risikoen for genoptagelse af afsluttede skybrudsskader og dermed en yderligere erstatningsudbetaling på disse sager. Direktionen har dog ikke fundet anledning til på nuværende tidspunkt at regulere det samlede skadesniveau på 450 mio.kr., hverken i positiv eller negativ retning. Tallet for selskabets samlede erstatningsudgift som følge af skybruddet er dog fortsat behæftet med nogen usikkerhed. Der vil blive foretaget en ny vurdering af hensættelserne til skybrudserstatning i tilknytning til aflæggelsen af årsregnskabet for 2013.

Købstædernes Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og andre større skader, men også udviklingen på de finansielle markeder kan påvirke resultatet betyde-

Beretning for 1. halvår 2013

ligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og selskabets markedsrisici, og ledelsen følger løbende op herpå.

Det er selskabets målsætning at opnå en combined ratio på 95 over en årrække. For at kunne leve op til denne målsætning benytter selskabet en række talbaserede værktøjer for at styre risikoen helt ned på enkeltkundeniveau, og de forskellige risikoelementer undergår markeds-vurderinger og risikoanalyser.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Købstædernes Forsikring tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet baseres på selskabets egne erfaringer, og Købstædernes Forsikring indgår alene genforsikringsaftaler med leverandører, der opfylder selskabets krav om tilfredsstillende soliditet.

Direktionen søger at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden bl.a. ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved at vurdere behovet for IBNR / IBNER hensættelser. Disse hensættelser sker halvårligt på baggrund af skøn over udviklingen i afløbet i forhold budgettet og årligt på grundlag af aktuarmæssige beregninger.

Købstædernes Forsikrings kapitalmarkedsrisici består i ændringer i obligations-, aktie- og valutakurser samt prisudviklingen på ejendoms-markedet. Selskabets bestyrelse har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og beregning af selskabets individuelle solvensbehov.

75 pct. af selskabets investeringer inklusive driftslikviditet forvaltes af eksterne portefølje-forvaltere under strenge compliancekrav. 30 pct. af de eksternt forvaltede midler er placeret i "sikre" investeringer med et lavt risikomål. De såkaldte "afkast" porteføljer udgør 70 pct. af de eksternt forvaltede investeringer og forvaltes også inden for rammerne af et risikomål, der dog ikke er højere end at selskabet selv under en meget markant negativ udvikling på aktie- og obligationsmarkederne vil kunne sikre fortsættelsen af selskabets forsikringsdrift til gavn for forsikringstagerne.

Alle investeringerne overvåges af en investeringskomité under ledelse af den administrerende direktør. Investeringskomitéen forvalter den "strategiske" portefølje, der også er underlagt risikomål og investeringsretningslinjer udstukket

af bestyrelsen med krav om løbende rapportering.

IT-sikkerheden er højt prioriteret i Købstædernes Forsikring både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Købstædernes Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en teknisk retableeringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Styring af Købstædernes Forsikrings koncern risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke koncernens resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopådragelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Købstædernes Forsikring er der etableret en risikostyringskomité, der bl.a. har til opgave at overvåge, om koncernens kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive, ligesom investeringskomitéen sikrer den nødvendige rapportering fra afdelingerne i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

Individuel solvensopgørelse og ORSA-proces

Købstædernes Forsikrings direktion og bestyrelse følger løbende op på den aktuelle risikopådragelse bl.a. i form af løbende beregning af selskabets individuelle solvenskrav.

Pr. 30. juni 2013 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort til 545 mio.kr. og med en basis-kapital på 1.079 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,0. Selskabet anvender QIS4-standardmodellen til opgørelse af det individuelle solvenskrav. Der er foretaget yderligere stresstest-beregninger til vurdering af solvenskravets følsomhed over for særligt solvenskrævende begivenheder. Også disse beregninger viser, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning.

Endvidere foretager selskabets ledelse, direktion og bestyrelse en årlig gennemgang og kvantificering af selskabets risikoforhold i form af en ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment), der dokumenteres i en risikorapport og som danner udgangspunkt for selskabets kapitalplanlægning. ORSA-processen for 2013 er igangsat og forventes afsluttet i efteråret. Der er intet der tyder på, at selskabets risiko er øget væsentligt.

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en kapitalplan og en kapitalnødplan. Det indebærer bl.a., at bestyrelsen løbende får rapportering om sel-

Beretning for 1. halvår 2013

skabets kapitalkrav og solvensgrad. Kapitalplanerne fastlægger også et handlingsforløb for, hvordan bestyrelsen skal reagere, hvis solvensgraden i værste fald måtte nærme sig nogle af bestyrelsen definerede kritiske grænser. Disse grænser ligger langt over, hvad der skal til for at beskytte den kapital, der skal til for at sikre selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne - selv under meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Organisation

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikrings-selskab, hvis øverste myndighed er en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne. Købstædernes Forsikring lægger stor vægt på, at selskabet ledes, så kunder, medarbejdere og andre interessenter kan opretholde tilliden til selskabet.

Delegeretforsamlingen afholder en årlig generalforsamling samt almindeligvis en årlig temadag. Delegeretforsamlingen vælger på generalforsamlingen sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Valgene finder sted for 2-årige perioder, således at formanden vælges i de med lige tal betegnede år, og næstformanden i de med ulige tal betegnede år. Ud over formand og næstformand består Købstædernes Forsikrings bestyrelse af fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter, der vælges af og blandt Købstædernes Forsikrings medarbejdere. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i henhold til lovgivningens bestemmelser for 4-årige perioder, og den nuværende valgperiode udløber i 2015.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen udgør den øverste daglige ledelse, og direktionen skal følge de retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger.

Bestyrelsen holder normalt 6 møder om året. Møderne planlægges for et år ad gangen, og bestyrelsen har fastlagt en plan for, hvilke punkter, der skal behandles på de enkelte møder.

Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af hvert enkelt bestyrelsesmedlem samt af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har ansat statsautoriseret revisor Mogens Nederby som

revisionschef. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen.

Bestyrelsen har endvidere nedsat et revisionsudvalg, der består af:

direktør Steen Bo Jørgensen,
arkitekt Hans Kristian Jensen og
advokat Hans Jørgen Kaptain.

Bestyrelsen anser direktør Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision, med henvisning til hans 20 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflæggelsen i en finansiel virksomhed. Se endvidere side 9 for beskrivelse af ledelseshverv. Revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber.

Bestyrelsen har besluttet, at revisionsudvalgets medlemmer også skal virke som aflønningsudvalg.

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, som har til formål at medvirke til, at aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, og som ikke tilskynder til overdreven risikotagning. Lønnen skal være medvirkende til at sikre selskabets forretningsstrategi og -værdier, og lønnen må ikke være af en størrelse eller have en sammensætning, som indebærer risiko for interessekonflikter.

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar og de er derfor ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Honoraret fastsættes af delegeretforsamlingen, og det er målet, at honoraret er på et niveau, som er markedskonformt.

Lønudvalget fremkommer med indstilling til bestyrelsen om fastsættelse af løn til direktionen samt til ledende medarbejdere. De pågældende medarbejders løn består af fast løn og pension, og de er derfor ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Lønningerne vurderes normalt en gang årligt. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

Købstædernes Forsikring søger at opbygge en ledelsesstruktur, så selskabets og koncernens aktiviteter overholder såvel bestyrelsens som lovgivningens krav til god selskabsledelse.

Beretning for 1. halvår 2013

Væsentlige begivenheder efter halvårsregnskabets afslutning

Der er ikke efter halvårsregnskabets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Købstædernes Forsikrings økonomiske situation, som ikke er omtalt i beretningen.

Forventninger til årets resultat

Under forudsætning af, at der ikke indtræffer voldsomme vejrligsskader eller andre katastrofelignende begivenheder forventes et forsikringsmæssigt resultat for 2013 mindst svarende til det nuværende niveau og således at combined ratio forventes at komme under 100 for hele året. Det er fortsat Købstædernes Forsikrings målsætning, at selskabets combined ratio set over en årrække skal være 95. Med den fastlagte strategi og de vedtagne planer og staben af loyale og engagerede medarbejdere har Købstædernes Forsikring et godt udgangspunkt for fortsat at leve op til den fastlagte målsætning. På investeringsområdet forventes et positivt resultat for 2013. Som minimum forventes det nuværende positive investeringsresultat for 1. halvår 2013 fastholdt for hele året.

Datterselskaber

Købstædernes Forsikrings datterselskaber K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest har givet overskud i 1. halvår 2013, henholdsvis 1,6 mio.kr. og 2,2 mio.kr. efter skat. De 2 datterselskabers kapitalforhold pr. 30. juni 2013 fremgår af note 4.

Med virkning fra 1. januar 2014 er det besluttet ikke at forny de nuværende 4 modtagne re-assurancekontrakter i Købstædernes Forsikrings 100 pct. ejede datterselskab K.a.B. International. Således vil Købstædernes Forsikring udelukkende kunne koncentrere sig om skadeforsikringsvirksomhed i Danmark. K.a.B. International vil fortsætte med at varetage arbejdet med at administrere de eksisterende kontrakter, der fortsat har en dækningsperiode samt de gamle afløbskontrakter.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 1. halvår 2013 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtelser.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K

kab@kab.dk • www.kab.dk

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand

Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand

Formand for bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Stiholt Holding A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafola A/S, Elworks A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond og Skagens Museum.

Medlem af bestyrelsen for Skagerak Salmon A/S, Dansk Træemballage A/S med 5 datterselskaber, Holdingselskabet HT A/S, Hydra Tech A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske-Industri Koncernen), Sigurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak Koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov Koncernen) og Dafolo Fonden.

Direktør i Kaptain ApS.

Administrerende direktør Jens Munk Jensen, Horsens

Formand for bestyrelsen for Dan-Corn Ltd., Klejsgaard A/S, Manja ApS, A/S NP Trucks, Metalservice Horsens A/S og Horsens Murer- og Entreprenørforretning A/S.

Medlem af bestyrelsen for Dan-Corn A/S, LM Corn A/S, Perform A/S, Jual A/S, Grenaa Bilhus A/S, Frandsen Entreprenør A/S og Schou Frandsens Ejendomme A/S.

Delegeret i Insero Horsens.

Direktør i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S og Dan-Corn GmbH.

Tømremester Ole Riber Kjær, Henne

Formand for bestyrelsen for Henne Golfklub, medlem af bestyrelsen for Syd Energi A/S samt medlem af Statens ekspropriationskommission for Jylland.

Direktør Steen Bo Jørgensen, København

Medlem af bestyrelsen for Britannia Invest A/S og Ejendomsinteressentskabet Vestervang III.

Medlem af repræsentantskabet for Lån & Spar Bank A/S.

Administrerende direktør Thomas Olsen, Vedbæk

Medlem af bestyrelsen for TO Holding A/S, 2Partner A/S, Comway Distribution A/S, Møller & Rothe A/S, IT Nations A/S og Købstædernes Forsikrings Jubilæumsfond for støtte til sportstalenters deltagelse i Olympiske Lege.

Direktør i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S og IT Nations A/S

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Medlem af bestyrelsen for Fensvær Efterskole og delegeret i AP Pension.

Selskabsoplysninger

IT-konsulent Niels C. Grønlund, København

Formand for personaleforeningen og samarbejdsudvalget i Købstædernes Forsikring.

Medlem af DFL's repræsentantskab.

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Formand for bestyrelsen i Garanti Invest A/S og i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern.

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Taksatorringen, Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat og TG Partners II.

Direktør Jesper Franch

Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet Nærsikring A/S, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Øvrige ledende medarbejdere

Henrik Plougmann, salg

Ingen eksterne ledelseshverv.

Jens Reuss Christensen, underwriting

Medlem af Erhvervsforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Lasse Lindbjerg, IT og forretningsudvikling

Ingen eksterne ledelseshverv.

Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, Lars Hendriksen A/S, og Cehtech A/S.

Louise Foldager, compliance og HR

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

Torben Bidstrup, skade

Medlem af bestyrelsen for K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Tore Svanevik, økonomi

Formand for bestyrelsen for Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Samejet SlotsArkaderne og Foreningen af Forsikringsøkonomer (FAF).

Direktør i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2013 for Købstædernes Forsikring.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt resultatet af koncernens og moderselskabets

aktiviteter i perioden 1. januar 2013 til 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen kan påvirkes af.

København, den 23. august 2013

Mogens N. Skov
Administrerende direktør

Jesper Franch
Direktør

Tore Svanevik
Økonomidirektør

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
Formand

Hans Jørgen Kaptain
Næstformand

Jens Munk Jensen

Ole Riber Kjær

Steen Bo Jørgensen

Thomas Olsen

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Bruttopræmier		448.612	502.832	418.375	463.363
Afgivne forsikringspræmier		-44.885	-55.911	-44.879	-53.530
Ændring i præmiehensættelser		-67.085	-111.670	-54.998	-97.271
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		19.887	22.154	20.312	22.154
Præmieindtægter f.e.r., i alt		356.529	357.405	338.810	334.716
Forsikringsteknisk rente		7.460	3.698	7.234	3.324
Udbetalte erstatninger		-286.019	-435.686	-269.202	-417.110
Modtaget genforsikringsdækning		14.045	164.010	14.045	164.010
Ændring i erstatningshensættelser		58.210	169.821	54.619	168.503
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-21.975	-165.996	-21.998	-166.067
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-235.739	-267.851	-222.536	-250.664
Bonus og præmierabatter		0	-537	0	-537
Erhvervelsesomkostninger		-50.360	-52.230	-46.969	-45.363
Administrationsomkostninger		-41.356	-38.269	-41.215	-43.388
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2.526	721	2.526	721
Refusion fra tilknyttede virksomheder				1.850	1.634
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-89.190	-89.778	-83.808	-86.396
Forsikringsteknisk resultat		39.060	2.937	39.700	443
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			21.744	44.558
Indtægter fra associerede virksomheder	3	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		285	1.054	285	1.054
Renteindtægter og udbytter m.v.		28.436	24.340	2.659	3.021
Kursreguleringer		778	23.629	320	-2.885
Renteudgifter		-77	-97	-76	-93
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-14.137	-9.016	-12.068	-6.557
Investeringsafkast, i alt		15.285	39.910	12.864	39.098
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-2.275	-3.645	-2.021	-3.273
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		13.010	36.265	10.843	35.825
Resultat før skat		52.070	39.202	50.543	36.268
Skat		-12.538	-8.847	-11.011	-5.913
Periodens resultat		39.532	30.355	39.532	30.355
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		39.532	30.355	39.532	30.355
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Periodens totalindkomst		39.532	30.355	39.532	30.355

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2013	31.12.2012	1. halvår 30.06.2013	31.12.2012
AKTIVER					
Immatrielle aktiver		102.001	108.271	102.001	108.271
Driftsmidler		5.895	4.680	5.895	4.680
Domicilejendomme		98.205	98.305	98.205	98.305
Matrielle aktiver, i alt		104.100	102.985	104.100	102.985
Investeringsjendomme		11.497	11.497	11.497	11.497
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			1.392.750	1.320.136
Kapitalandele i associerede virksomheder	5			0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt				1.392.750	1.320.136
Kapitalandele		210.992	180.869	108.037	109.226
Investeringsforeningsandele		484.626	491.698	19.254	7.678
Obligationer		920.443	855.349	199.477	180.414
Andele i kollektive investeringer		94.527	109.460	0	0
Pantsikrede udlån		221	249	221	249
Andre udlån		1.958	1.974	1.958	1.974
Øvrige		189	0	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.712.956	1.639.599	328.947	299.541
Genforsikringsdepoter		12	13	7	7
Investeringsaktiver, i alt		1.724.465	1.651.109	1.733.201	1.631.181
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		20.438	551	20.438	127
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		91.406	113.501	88.775	110.885
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		111.844	114.052	109.213	111.012
Tilgodehavender hos forsikringstagere		30.073	45.692	30.073	45.692
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		30.073	45.692	30.073	45.692
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		37.936	36.902	7.766	20.949
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	315
Andre tilgodehavender		9.779	11.495	9.779	11.495
Tilgodehavender, i alt		47.715	48.397	17.545	32.759
Aktuelle skatteaktiver		2.754	1.493	2.506	1.379
Udskudte skatteaktiver		-3.173	2.983	3.073	8.035
Likvide beholdninger		175.806	144.271	74.398	62.030
Andre aktiver, i alt		175.387	148.747	79.977	71.444
Tilgodehavende renter samt optjent leje		9.391	9.869	1.631	1.696
Andre periodeafgrænsningsposter		11.562	12.050	11.529	12.050
Periodeafgrænsningsposter, i alt		20.953	21.919	13.160	13.746
AKTIVER, I ALT		2.316.538	2.241.172	2.189.270	2.117.090

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2013	31.12.2012	1. halvår 30.06.2013	31.12.2012
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		52.435	52.435	52.435	52.435
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				144.242	122.498
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		555.231	515.699	410.989	393.201
Egenkapital, i alt	6	1.107.666	1.068.134	1.107.666	1.068.134
Præmiehensættelser		357.932	290.846	333.737	278.739
Erstatningshensættelser		688.325	752.899	625.720	686.234
Hensættelser til bonus og præmierabatter		5.749	5.778	5.749	5.778
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.052.006	1.049.523	965.206	970.751
Gæld i forbindelse med genforsikring		31.495	10.252	30.227	9.120
Gæld til kreditinstitutter		1.469	2.694	1.469	2.694
Aktuelle skatteforpligtelser		6.204	566	5.305	0
Anden gæld		117.698	105.133	79.397	61.521
Gæld, i alt		156.866	118.645	116.398	73.335
Periodeafgrænsningsposter		0	4.870	0	4.870
Passiver, i alt		2.316.538	2.241.172	2.189.270	2.117.090
Anvendt regnskabspraksis	1				
Nærtstående parter	7				
Hoved- og nøgletal	8				
Risikoplysninger	9				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2011	50.000	52.755	450.000	463.557	1.016.312
Årets resultat				52.142	52.142
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		-320			-320
Anden totalindkomst efter skat		-320			-320
Totalindkomst	0	-320	0	52.142	51.822
Pr. 31. december 2012	50.000	52.435	450.000	515.699	1.068.134
Periodens resultat				39.532	39.532
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		0			0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	0	39.532	39.532
Pr. 30. juni 2013	50.000	52.435	450.000	555.231	1.107.666

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2011	50.000	52.755	38.180	450.000	425.377	1.016.312
Årets resultat			84.318		-32.176	52.142
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		-320				-320
Anden totalindkomst efter skat		-320				-320
Totalindkomst	0	-320	84.318	0	-32.176	51.822
Pr. 31. december 2012	50.000	52.435	122.498	450.000	393.201	1.068.134
Periodens resultat			21.744		17.788	39.532
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		0				0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	21.744	0	17.788	39.532
Pr. 30. juni 2013	50.000	52.435	144.242	450.000	410.989	1.107.666

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Købstædernes Forsikring er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelser for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten

for 2012. Der henvises til selskabets årsrapport for 2012 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012

Note 2 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
K.a.B. Ejendomsinvest A/S
KF Invest

1.561	4.686
2.171	889
18.012	38.983
21.744	44.558

Der henvises til note 4, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, for yderligere oplysninger.

Note 3 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Esbjerg Storcenter A/S

0	0	0	0
0	0	0	0

De viste indtægter er kurstab som følge af nedskrivninger til anslået indre værdi.

Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 7.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 2.362 t.kr. før skat og 1.561 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 109.308 t.kr.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 5.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 2.897 t.kr. før skat og 2.171 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 74.882 t.kr.

Investeringsforeningen KF Invest er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en anpartskapital på 1.092.509 t.kr. Resultatet for perioden udgør 19.091 t.kr. før skat og 18.012 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.208.560 t.kr.

Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.197.638	1.197.638
Tilgang i perioden	50.870	0
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	1.248.508	1.197.638
Værdiregulering pr. 1. januar	122.498	38.180
Andel af periodens resultat	21.744	84.318
Værdiregulering pr. 30. juni	144.242	122.498
Bogført værdi pr. 30. juni	1.392.750	1.320.136

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 30.06.2013	31.12.2012	1. halvår 30.06.2013	31.12.2012
Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>20</u>	<u>20</u>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 30. juni	<u>-1.025</u>	<u>-1.025</u>	<u>-20</u>	<u>-20</u>
Bogført værdi pr. 30. juni	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Esbjerg Storcenter A/S, København er en 25% ejet associeret virksomhed på koncernplan med en aktiekapital på 500 t.kr. Ejerskabet af Esbjerg Storcenter A/S er fordelt mellem Købstædernes Forsikring, med en ejerandel på 10%, og K.a.B. Ejendomsinvest, som ejer 15%. Ejerandelen er anskaffet medio 2009.

Resultatet for 2012 udgjorde 83.585 t.kr. før skat og 83.466 t.kr. efter skat, som følge af gældseftergivelse fra selskabets långivere, 77.420 t.kr., samt opskrivning af centerejendommen, 8.991 t.kr.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgjorde -23.771 t.kr. Selskabet har endnu ikke aflagt halvårsregnskab.

Aktivitet: Ejerskab, administration og drift af Esbjerg Storcenter.

Note 6 Egenkapital

Egenkapitalen fordeler sig således:

Grundfond	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	52.435	52.755	52.435	52.755
Periodens ændring	0	-320	0	-320
Saldo ultimo	<u>52.435</u>	<u>52.435</u>	<u>52.435</u>	<u>52.435</u>
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			122.498	38.180
Periodens ændring			21.744	84.318
Saldo ultimo			<u>144.242</u>	<u>122.498</u>
Andre henlæggelser	<u>450.000</u>	<u>450.000</u>	<u>450.000</u>	<u>450.000</u>
Overført overskud:				
Saldo primo	515.699	463.557	393.201	425.377
Periodens ændring	39.532	52.142	17.788	-32.176
Saldo ultimo	<u>555.231</u>	<u>515.699</u>	<u>410.989</u>	<u>393.201</u>
Egenkapital	<u>1.107.666</u>	<u>1.068.134</u>	<u>1.107.666</u>	<u>1.068.134</u>
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.107.666	1.068.134
Immatrielle aktiver			-102.001	-108.271
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-4.095	-4.962
Diskontering			-3.980	-2.874
Skatteaktiver			-3.073	-8.035
Kapitalkrav i datterselskaber			<u>-25.360</u>	<u>-23.873</u>
Basiskapital			<u>969.157</u>	<u>920.119</u>
Kapitalkrav			<u>123.909</u>	<u>130.097</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår		1. halvår	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012

Note 7 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse sammen med disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen, samt
- øvrige selskaber i koncernen.

I regnskabsperioden er der ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem Købstædernes Forsikring og dets dattervirksomheder samt øvrige nærtstående parter.

Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis. Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Note 8 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

Note 9 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 5 og 6.